

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

31 Mayıs 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

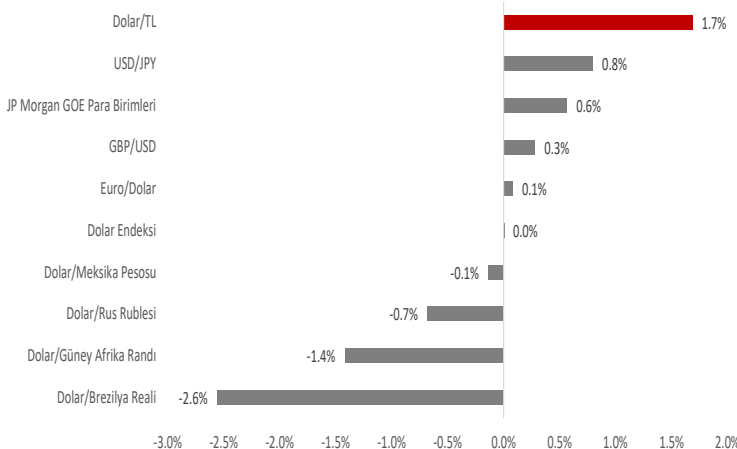
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı temkinli iyimser bir seyir izledi.
- Politika yapıcılardan gelen mesajlar riskli varlıklarda dalgalanmaya yol açarken, hafta içinde açıklanan verilerin dünya ekonomisindeki toparlanmanın farklı hızlarda da olsa sürdüğünü ortaya koyması ile iyimserliğin sürdüğü gözlemlendi. Jeopolitik gündemdeki konularda negatif haber akışı sınırlı kalırken, küresel ölçekte vaka sayılarındaki düşüşün duraksaması salgın ile ilgili kaygıların sürmesine neden oldu.
- ABD Başkanı Joe Biden'ın geçen hafta açıklanan 2022 mali yılına ilişkin bütçe teklifi rekor harcama ve vergi artışları içeriyor. Altyapı, sağlık ve eğitim gibi harcamalara yönelik finansmanın artırılmasını planlayan tasarıda harcamalar 6,0 trilyon dolar ve gelirler 4,17 trilyon dolar olarak tahmin edilirken, kurumlar vergisinin %21'den %28'e çıkarılması hedefleniyor. Hazine Bakanı Janet Yellen ise faizlerin rekor düşük seviyede olduğunu ve bu nedenle ekonominin ciddi bir faiz yükü ile karşı karşıya olmadığını söyledi. Yellen ayrıca enflasyonda yükselişin geçici olduğunu, ancak bu yüksek seviyelerin yıl sonuna kadar devam edebileceğini ifade etti.
- ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri hafta içindeki konuşmalarında piyasaların enflasyon kaygılarını hafifletmeye çalışırken, enflasyonla mücadelede Fed'in gerekli araçlara ve tecrübeye sahip olduğunu altını çizdi. Bununla birlikte, bazı üyelerin mesajları önümüzdeki toplantılarda varlık alımlarının hızını yavaşlatma konusunun gündeme geleceği-

ne işaret etti.

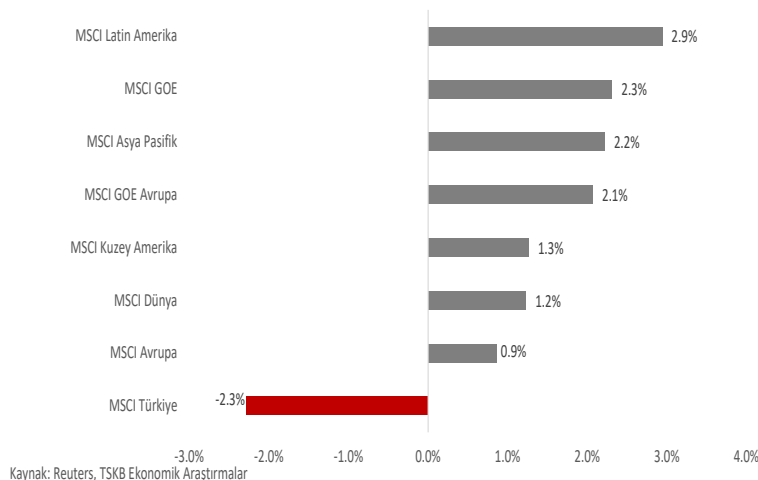
- ABD'de geçen hafta açıklanan veriler karışık bir tablo ortaya koydu. Nisan ayı dayanıklı mal siparişleri, bekleyen konut satışları gibi veriler beklentilerden zayıf bir görünüm çizdi. Öte yandan, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, bireysel gelir ve harcamalar ile enflasyon göstergeleri tahminlerden güçlü gelerek ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü teyit etti. Nisan'da %0,7 artması beklenen toplam dayanıklı mal siparişleri %1,3 azaldı. Aynı dönemde beklenen konut satışları %0,8 artış tahminlerine karşın %4,4 geriledi. Ülkenin 2021 birinci çeyrek yıllıklandırılmış büyüme oranı ise %6,5'ten %6,4'e revize edildi. Mart'taki hızlı artışın ardından Nisan'da bireysel gelirler bir önceki aya göre %13,1 gerilerken, bireysel harcamalar beklentiler dahilinde %0,5 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) Nisan'da bir önceki aya göre %0,6 olan tahminlerin hafif üzerinde %0,7 artış kaydetti. Böylece çekirdek PCE yıllık enflasyonu Mart'taki %1,9'dan %3,1'e yükseldi. 22 Mayıs'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 444 bin kişiden 425 bin kişi olan beklentilerin altına 404 bin kişiye indi.
- Avrupa'da Mayıs ayına ilişkin açıklanan öncü veriler genel olarak beklentilerin üzerinde geldi. Almanya iş dünyası güven endeksi ve Euro Bölgesi'nin geneli için yayınlanan ekonomik güven endeksi Mayıs'ta ekonomideki toparlanmanın tahminlerden hızlı olduğunu ortaya koydu. Nisan'da 110,5 olan Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi Mayıs ayında 112,1 olan piyasa ortalama beklentilerini

Döviz Kurlarında 21 - 28 Mayıs Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 21 - 28 Mayıs Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

aşarak 114,5'e yükseldi. Tüketici güvenindeki artış öncü hesaplamalarla uyumlu gelirken, alt endeksler içerisinde en hızlı artış hizmetlerde yaşandı. Nisan'da 96,6 olan Almanya iş dünyası güven endeksi (Ifo) Mayıs ayında 98,2 olan tahminleri aşarak 99,2'ye yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi 94,2'den 95,7'ye, beklentiler alt endeksi 99,2'den 102,9'a çıktı. Öte yandan, 2021 ilk çeyreğe ilişkin revize veriler Almanya ekonomisinin öncü hesaplamalardan daha zayıf bir performans kaydettiğini gösterdi.

- Bu gelişmeler ve veri akışı altında dalgalı bir seyir izleyen hisse senetleri haftayı yükselişle tamamladı. Politika yapıcılarının mesajları ABD tahvil faizlerinde kısa süreli yükselişe yol açsa da ABD Hazinesi'nin düzenlediği ihalelerdeki başarılı sonuçlar ve enflasyona yönelik kaygıların hafiflemesi ile gelişmiş ülke tahvil faizleri geriledi. Para birimleri dolar karşısında ayrıışan bir performans sergilerken, kripto para birimlerinde dalgalı seyir sürdü. 21-28 Mayıs döneminde Bitcoin yatay kalırken, Ethereum %7,7 yükseldi. Emtia fiyatlarında ise genele yayılan yükseliş meydana geldi.
- Makroekonomik veri akışının fiyatlara etkisinin sınırlı kaldığı Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerden negatif ayrıştı.
- Nisan'da ihracat ithalattan hızlı artmaya devam ederken, mevsimsellikten arındırılmış veriler ithalattaki yavaşlamayı teyit ediyor. Geçtiğimiz yılın düşük bazı nedeniyle Nisan ayında ihracat yıllık bazda %109,2 artışla 18,8 milyar dolara çıkarken, ithalat %61,1 artışla 21,8 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler ihracatın %3,5 artarken, ithalatın %3,7 azaldığını ortaya koydu. Nisan 2020'de %66,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı ayında %86,0'a yükseldi. Aynı dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %33,2 daralarak 4,6 milyar dolardan 3,1 milyar dolara indi. Nisan'da gelişmiş ekonomilere yapılan ihracat daha hızlı arttı. Tüketim ve ara malları ithalatındaki hızlı artışlara karşın, yatırım mallarındaki artış yavaş kaldı.
- Mayıs ayı sektörel güven endeksleri ekonomideki yavaşlamayı teyit etti. Mevsimsellikten arındırılmış veriler Mayıs'ta bir önceki aya göre 0,3 puan gerileyerek 107,1'e indi. Detaylar enflasyonist baskının sürdüğünü gösterirken, dış talebin gücünü koruduğuna işaret etti. Öte yandan, iç talepteki devam eden zayıflama ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit etti. Bu kapsamda mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Nisan ayındaki %76,2'den %75,2'ye düştü. Nisan'da 93,9 olan mevsimsellikten arındırılmış ekonomik güven endeksi Mayıs'ta 92,6'ya indi. Söz konusu dönemde inşaat sektörü güven endeksindeki toparlanmaya rağmen, imalat sanayi, perakende, hizmet ve tüketici güveninde genele yayılan düşüşler yaşandı.
- Hazine'nin yurtiçi piyasalardaki borçlanmalarında faizler yükseldi. Hazine yurtiçindeki borçlanma ihraçlarıyla toplamda 11,4 milyar TL ve 1,4 milyar euro iç borçlanma gerçekleştirdi. TL cinsi borçlanma ihalelerinde faizler önceki ihraçlara göre yükselirken, 3 yıl vadeli euro cinsi sabit getirili enstrümanlarda yıllık faiz %3,0 oldu.
- TCMB, 2021 yılı Mayıs Finansal İstikrar Raporu'nda makrofinansal görünümün 2021 ilk çeyrekte toparlanmaya devam ettiğine dikkat

çektii. Rapor döneminde krediler ve bankacılık sistemi bilanço sağlamlık göstergeleri ile firma kesimi ve hanehalkı finansal gelişmelerinin pozitif, küresel koşullar ile yurtiçi enflasyon ve cari dengenin makrofinansal görünümü negatif etkilediğini belirtti. Sıkı parasal duruşun korunmasıyla önümüzdeki dönemde enflasyon ve cari dengedeki iyileşme ile buradan da pozitif katkılar gelebileceğini ve bu sayede makroekonomik ve finansal istikrarın olumlu etkileneceğini öne sürdü. TCMB, Raporda yer verdiği bir kutu ile ilk kez iklim değişikliği kaynaklı finansal riskleri finansal istikrar çerçevesinde radarına aldı. Raporda çevreci yazınla ilgili temel kavramlara, çevreci finans araçlarının Türkiye'deki durumuna ve konuyla ilgili uluslararası girişimlerin çabalarına yer verilmesi, önümüzdeki dönem bu alana daha fazla eğilebileceğinin işareti olarak yorumlanabilir. Raporda 2016 yılından bu yana bankacılık sektörünün sürdürülebilir ve çevreci tahvil ihraçlarının 2,7 milyar dolar gerçekleştiğinin altını çizdi. Raporda TCMB, dünya ekonomisine dair temkinli çerçeve sunarken, gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarında oynaklığın arttığını hatırlattı. Yurtiçinde iktisadi faaliyetin iç ve dış talep destekli olarak sürdürüldüğünü yineleyen TCMB raporda faaliyetin yayılımı ile enflasyon ve cari açık konusundaki zorluklara yer verdi. Son dönemde hanehalkının tasarruf tercihinin TL cinsi varlıklardan yana geliştiğini ve finansal varlıklardaki artışta tasarruf mevduatları, kıymetli maden ve hisse senedi yatırım tercihlerinin belirleyici olduğunu söyledi. Finansal yükümlülükler tarafında ise ihtiyaç kredilerinin önemini koruduğuna dikkat çekerken, konut kredilerindeki yavaşlamaya karşın bireysel kredi kartı harcamalarındaki artışa vurgu yaptı. Geçen yıl kaynaklı etkilerle ve kurdaki yükselişle hızlı artan reel sektör borçluluğunun Ekim ayındaki %71'den Şubat itibarıyla %63'e indiğine dikkat çekerken, YP kredilerin GSYHye oranı %42'den %35'e indiğini kaydetti. Raporda TCMB, finans kesiminin ise likidite şoklarına dayanıklılığının devam ettiğini, ancak artan fonlama maliyetlerinin ve ücret-komisyon gelirlerindeki azalışın etkisiyle kârlılıkta düşüş gözlemlendiğini ifade etti.

- Haftalık açıklanan veriler Mayıs ayının üçüncü haftasında Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisinin güçlü olduğunu gösterirken, bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında altın ve parite etkisiyle artışlar yaşandı. TCMB rezervlerinde hem brüt hem de net artış sürdü. Günlük veriler geçen hafta TCMB'nin net dış varlıklarının ve piyasayla yaptığı swap işlemlerinin hafif gerilediğini ortaya koydu. TCMB'nin net dış varlıkları 21-27 Mayıs döneminde 0,3 milyar dolar gerilerken, TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 42,5 milyar dolardan 42,3 milyar dolara indi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 21 Mayıs tarihine göre 21,6 milyar TL artarak 316,3 milyar TL'ye yükseldi.
- Veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı geçen hafta Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,1 ve %1,0 gerilerken, MSCI Türkiye endeksinde düşüş %2,3'e ulaştı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde genele yayılan artışla yaşandı. TL dolar karşısında %1,7, euro karşısında %1,8 değer kaybıyla haftayı tamamladı.

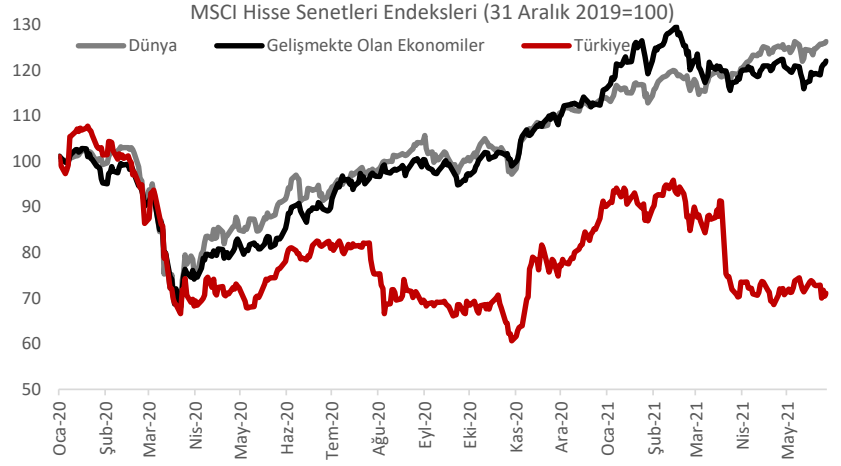
Bu Hafta

- Bu sabah TÜİK, ilk çeyrek büyüme verisini açıkladı. Buna göre, 2021 yılı ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilerin üzerinde %7 büyüme kaydederken, bir önceki çeyreğe göre % 1,7 oranında büyüdü.
- Yeni haftada jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak veri akışı ve merkez bankaları odaklı gündem oldukça yoğun olacak. Fed Beige Book raporunu yayınlayacakken, Fed Başkanı Jerome Powell ve pek çok üyenin yapacağı konuşma izlenecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey'nin verecekleri mesajlar önemli olacak.
- Veri akışı açısından ise belli başlı ekonomilerde Mayıs ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ile ABD istihdam ve Euro Bölgesi enflasyon verileri önemli olacak.
- Yurtiçinde politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak makroekonomik veri akışı yakından izlenecek. TÜİK Mayıs ayı enflasyon verilerini yayınlayacakken, enflasyonun Mayıs'ta yükselmeye devam ettiği tahmin ediliyor. İSO/Markit Mayıs ayı PMI verileri ise ekonomik aktivitenin ikinci çeyrekteki seyri konusunda ilk işaretleri verecek. Bununla birlikte, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran-Temmuz ve Ağustos ayı borçlanma programını yayınlayacak.
- Kısa vadede salgın ve enflasyon kaygıları odaklı piyasa fiyatlaması hafiflese de bu hafta veri akışının etkisinin önemli olabileceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olabilecek. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından kısa vadede yurtiçi ekonomi dışı gelişmelere ek olarak veri akışı önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finanstal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

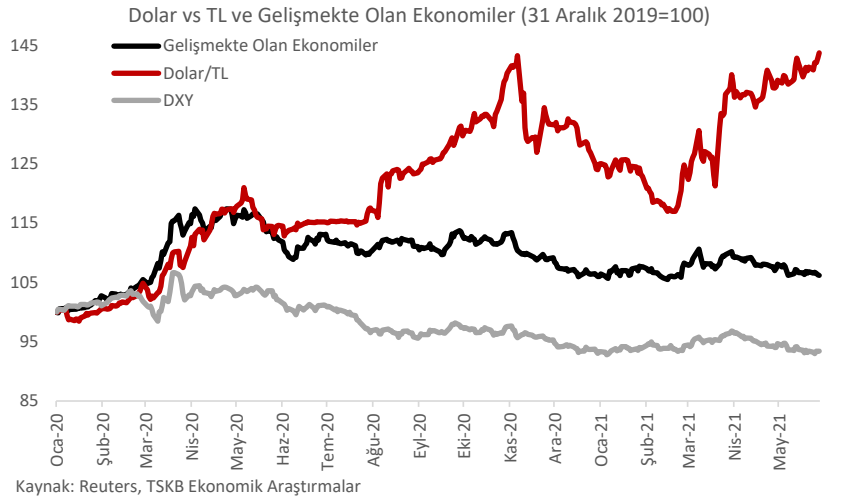
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
31 May	Almanya	TÜFE (aylık)	Mayıs	0.3%	0.7%
1 Haz	Türkiye	İmalat PMI	Mayıs		50.4
1 Haz	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık)	Mayıs	1.9%	1.6%
1 Haz	Euro Bölgesi	PMI	Mayıs	62.8	62.8
1 Haz	ABD	PMI	Mayıs		61.5
2 Haz	Türkiye	TCMB Yatırımcı Toplantısı	Mayıs		
2 Haz	ABD	Fed Bej Kitap	Mayıs		
3 Haz	Türkiye	TÜFE	Mayıs		1.7
4 Haz	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Mayıs		62.3
4 Haz	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	-0.5%	2.7%
4 Haz	ABD	Tarım Dışı İstihdam (bin, aylık değişim)	Mayıs	650	266

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	28 May	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.78	49	70	382
5 Yıllık	19.10	31	50	593
10 Yıllık	18.66	42	17	576
TLRef	18.97	-4	-55	100
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.55	6	-32	100
10 Yıllık	6.61	5	-22	103
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	407	9	-9	108
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.15	-1	-2	2
ABD-10 Yıllık	1.59	-4	-4	68
Almanya-2 Yıllık	-0.66	0	2	4
Almanya-10 Yıllık	-0.18	-6	2	39

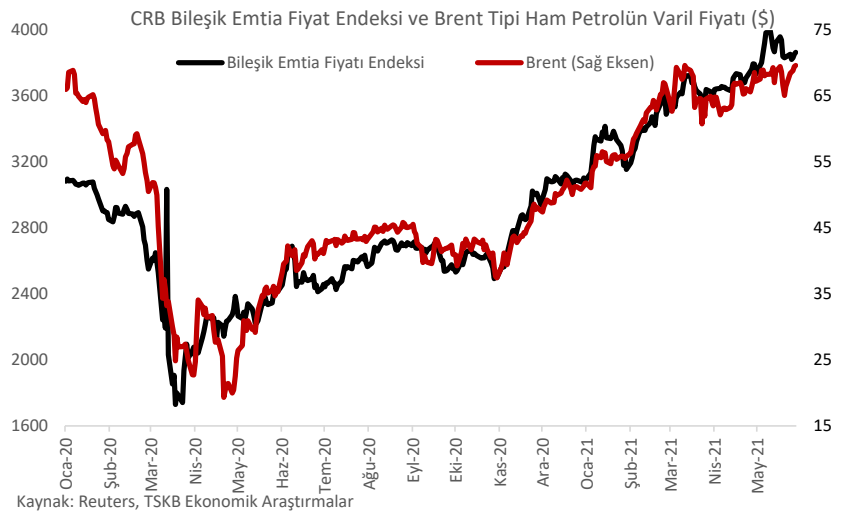
- Küresel hisse senedi piyasalarında genele yayılmış bir yükseliş hakimken, Türkiye borsası negatif ayrıştı. Hafta genelinde MSCI dünya endeksi %1,2, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,3 yükselirken MSCI Türkiye endeksinde %2,3 düşüş kaydetti.



- Dolar endeksinin yatay kaldığı haftada döviz kurlarında TL'nin negatif ayrıştığı görüldü. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kaybetti. TL'de ise değer kaybı %1,7 oldu.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında yükseliş yaşandı. Brent tipi ham petrol fiyatı %4,8 yükselirken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksinde artış %0,7 seviyesinde oldu.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşlerle sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonlanabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   